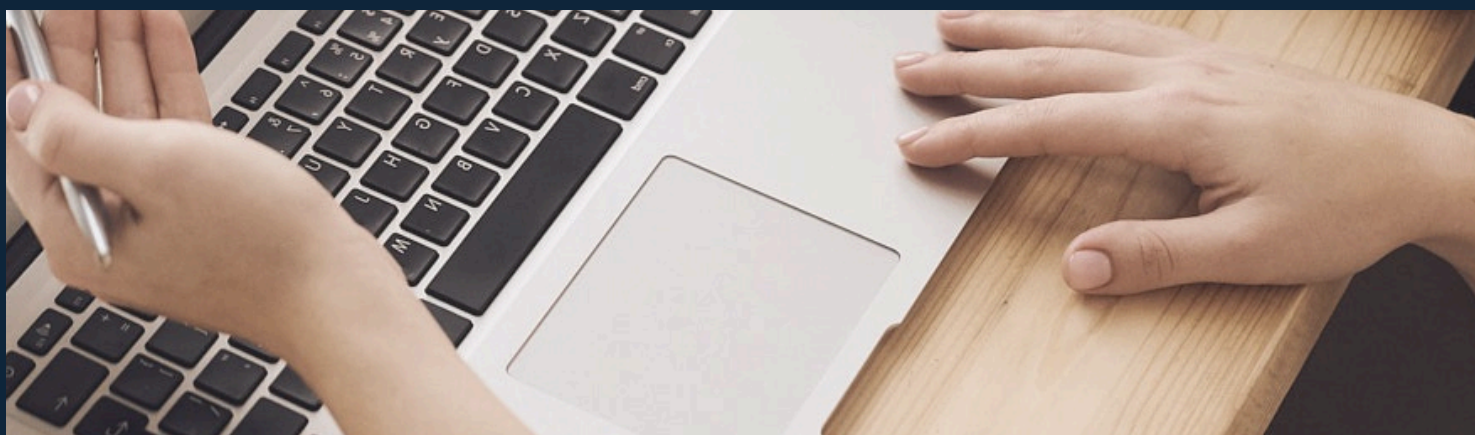




GRAPHENO
ADVISORS

Situación de mercado y plan de acción

GRAPHENO ADVISORS S.A.



En base varias consultas de clientes sobre como accionar ante las correcciones, y repitiendo la importancia del perfil de inversión y el horizonte temporal de la misma, les resumimos un comentario de mercado de abril de 2025 de Andrew Slimmon de donde se desprende una estrategia para accionar en estos momentos.

Obviamente los niveles no son exactos y no deben tomarse como tales.

"La historia nos enseña que los mercados bajistas no son el final del camino, sino una parte natural del ciclo. Aunque cada corrección se siente única y dolorosa, lo que ha demostrado consistencia es que los retornos un año después de las grandes caídas tienden a ser positivos. La clave es no actuar con miedo, sino con método. Un enfoque estratégico, sin emociones, mejora las probabilidades de éxito."

Plan Estratégico Basado en Niveles del S&P 500

Usando los análisis históricos de Slimmon sobre caídas de mercado y retornos posteriores, el plan se estructura en **tres niveles clave** desde el máximo de 6.144 puntos alcanzado en febrero 2025:

Nivel 1: Caída del -15% → 5.222 puntos

- **Condición actual (abril 22, 2025):** El S&P ya cayó por debajo de este nivel.
- **Acción recomendada:** Invertir una **porción prudente del efectivo disponible**.
- **Riesgo:** Alta incertidumbre económica. Aproximadamente la mitad de estas caídas históricas precedieron a una recesión.
- **Razonamiento:** Aunque los retornos promedio no son espectaculares si hay recesión, **evitar entrar** puede significar perder el rebote si no la hay.

Nivel 2: Caída del -20% → 4.915 puntos

- **Acción recomendada:** Aumentar la **exposición a renta variable**.
- **Riesgo:** Muchas de estas caídas avanzan hacia -25%, pero incluso en escenarios con recesión, el **retorno promedio al año es significativamente superior** al promedio histórico.

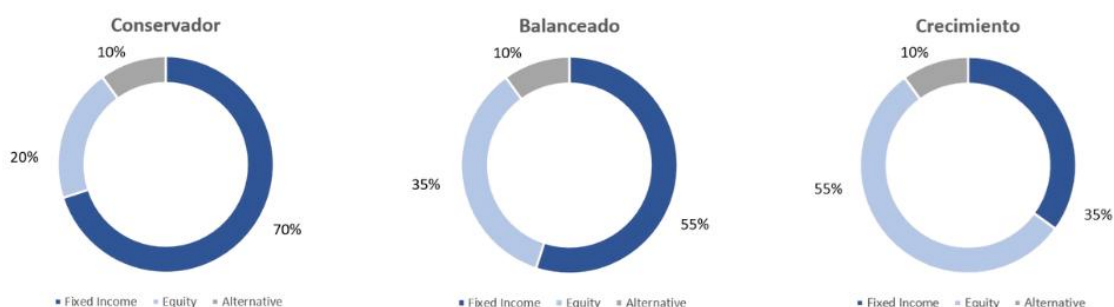
- **Estrategia:** Mantener **reserva de liquidez**, no invertir todo aún.

Nivel 3: Caída del -25% → 4.608 puntos

- **Acción recomendada:** Asignar el **resto del capital disponible** en renta variable.
- **Justificación:** En las 8 caídas previas de esta magnitud, los retornos a un año duplicaron el promedio, incluso incluyendo crisis severas como 2022.
- **Confianza:** Máxima. Es el punto de entrada históricamente más rentable.

Principios Estratégicos Clave

1. **No intentar adivinar el piso.** Nadie lo sabe
2. **Actuar por etapas, no de golpe.** Esto ayuda a reducir el impacto emocional y promediar el costo.
3. **La historia recompensa al paciente y disciplinado.**
4. **Evitar decisiones emocionales.** El miedo lleva a perder oportunidades.
5. **Revisar tu horizonte de inversión.** Este enfoque es para quienes pueden mantener posiciones con un horizonte mayor 12 meses.
6. **Revisar tu perfil de riesgo-retorno, es de donde surge la asignación de activos estratégica de la cartera.**



Voy a repetir los comentarios realizados en mi último mail sumando un ejemplo de perfiles de riesgos.

Comentarios finales

Lo más importante es definir la posición estratégica a largo plazo, y la posición táctica a corto plazo y ser consistente con las mismas a lo largo del tiempo.

Esta es probablemente la parte más importante del trabajo asesor-cliente, no dejarse llevar por titulares de los diarios.

Es muy importante pensar en la asignación de activos estratégica y en la táctica como dos cuestiones relacionadas, pero distintas. Si definimos que de acuerdo al perfil de riesgo del cliente, su capacidad para tomar riesgo, la etapa de su vida y sus necesidades de liquidez, la estrategia es 35% en acciones, 55% en renta fija y 10% en alternativos, esta es una visión de largo plazo, en torno a la cual la cartera va a ir variando. Cuando el mercado se encontraba en niveles elevados hace un par de meses, esos son momentos de reducir o no aumentar la exposición, pero no pasar del 35% al 0% en acciones, porque eso es desviarse del rumbo, salirse del camino trazado a largo plazo, sino pasar del 35 al 25% por ejemplo, para luego, a lo largo de una corrección como la que estamos viendo ir construyendo posiciones nuevamente para volver al 35% y si continúa cayendo, continuar construyendo en forma táctica.

Estos son momentos de construcción de cartera, no de desarme de las mismas.